

CASH

Buena moneda. La fuga *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Maldito tango *por Julio Nudler*

Reportaje. Aldo Roggio: "Aún nos queda una chance" *por Cledis Candelaresi*

DEBATE: Jorge Avila (CEMA) versus Claudio Lozano (CTA)

Sirve el último ajuste de déficit cero; sigue la convertibilidad; se declara la cesación de pagos; se devalúa la moneda. ¿Cuál será la resolución de la crisis? Dos economistas, de opuestas ideologías, dan sus pronósticos.

¿Qué va a pasar?

Bernardino Avila



Claudio Lozano

Jorge Avila

"Los mercados nos van a querer arrastrar al caos y la devaluación forzada, con dolarización incluida."

"Van a bajar los salarios un 20 por ciento para equilibrar el déficit."

"Se debe elevar de inmediato el mínimo jubilatorio."

"Asociarse con Estados Unidos sería una locura."

"Es urgente la implementación de un subsidio para todos los jefes de familia desocupados."

"Vivimos la degradación del perfil exportador".

"Si no hay apoyo a las medidas de Cavallo, vamos hacia la devaluación y es el fin del gobierno de De la Rúa."

"Con el default caerán los ingresos a niveles del siglo pasado."

"A los pobres se los ayuda bajando el riesgo país."

"Tenemos que entrar al Nafta y ser socios de los ricos."

"La distribución del ingreso no puede ser la resultante de una revolución."

"Ojalá exportáramos piedras ganando plata."

Financiación de **BIENES DE CAPITAL**



BANCO DE LA NACION ARGENTINA

Equítese al

7%
anual

La tasa más baja

Sumacero

Frase



"Es poco creíble que Argentina esté en una situación más parecida a la de Nigeria que a la de Brasil. No es así, la situación aquí es más parecida a la brasileña" (declaración del jefe de Gabinete de Asesores del Ministerio de Economía, Guillermo Mondino, a la agencia dpa, en referencia al nivel record del riesgo país, que el viernes cerró a 1612, y el de Nigeria a 1790, mientras que el de Brasil culminó en 950).

¿Brasil está tan mal como Argentina? ¿O al revés?

EL ACERTIJO

Dos relojes se ajustan con la hora del Big Ben a las doce en punto de la noche. Uno de ellos no funciona bien y adelanta tres minutos por hora. Hace hora y cuarto que se detuvo señalando las 16:48. Teniendo en cuenta que no han pasado aún 24 horas, ¿qué hora señala el reloj que funciona bien?

Respuesta: El reloj que adelanta se detuvo a las 16:48, es cuando 16 horas (los 48 minutos) de otro reloj debe marcar las 17 horas 15 minutos.

E-Cash de lectores

INVERSIONES

Señores de Página/12, Argentina no necesita de inversiones externas. Lo que necesita es que simplemente no se enajenen nuestras riquezas a otras economías. Hay que desmentar a las empresas que nos están esquilmando. El riesgo país es un cuento. La city sólo juega para sus intereses. No hay que pagar la deuda y proponer la moneda única del Mercosur, incluyendo a Venezuela, que hoy sí tiene un proyecto de país. Hay que tener aguiote para salir de la crisis. Desarrollar lo que queda de nuestra industria. Basta de cuentos y de monitores de entidades que nos dicen que vamos bien con más ajuste. Huevos para poner un nuevo modelo de desarrollo y de país.

Ernesto García
telefax@iguazu.net.com

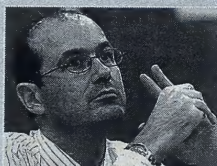
EL CHISTE

Un economista pasó un año haciendo una maestría en Harvard. De regreso en Buenos Aires descubre sorprendido que tiene un hijo negro. Enojado pregunta a su esposa:

—Pero ¿cómo es posible que tengamos un hijo negro si yo soy blanco y vos también?

—Verás, como no tenía leche tuve que buscar una nodriza. Como ella era negra, el niño se puso de ese color. No muy convencido, el economista decide consultarlo con su madre. Le cuenta la historia y la madre responde: —Claro que puede ser. Tú mismo eres el ejemplo, de pequeño te di leche de vaca, y mira qué lindos cuernos te están saliendo.

Otra Frase



"De cualquier manera, los liderazgos no se declaman sino que se ejercen. Así, que eso es un poco lo que uno querría" (Federico Sturzenegger, secretario de Política Económica, en referencia al discurso del presidente Fernando de la Rúa, en la Bolsa de Comercio, ante una pregunta de la periodista Magdalena Ruiz Guiñazú, el miércoles, por Radio Mitre). ¿Sturzenegger (hijo) pensaba que hasta el miércoles pasado De la Rúa no era el líder deseado al frente del Gobierno? ¿Cómo debería reaccionar el Presidente si un secretario piensa así de él? ¿Cómo debería ejercer en consecuencia su liderazgo?

Díaloguito

—¿Cuántos empleados públicos van a sufrir el recorte salarial?

—La reducción va a ser horizontal para todos los empleados públicos.

—¿Cuántos son?

—Mire, no tengo el número estricto.

—Usted es secretario de Hacienda...

—Hemos hecho números en términos de la masa salarial... yo desconozco cuál es el número total y su distribución.

—¿A cuántos jubilados le van a cortar el haber?

—Desconozco el número también.

—¿Cuántos jubilados no cobran el mínimo?

—Mire, no tengo los números en este momento.

—¿Cuánto se está gastando en planes Trabaja?

—Mire, no dispongo... de los números concretos.

(Desopilante ping-pong entre el periodista Marcelo Zlotogwizda y el secretario de Hacienda, Jorge Baldrich, el jueves, por radio Rock & Pop, reflejando el grado de conocimiento del alcance del ajuste en el funcionario que, precisamente, será el encargado de aplicar el recorte de las partidas.)

el Dato



La crisis da para todo. Para que ganen mucho dinero unos pocos y pierdan mucha plata muchos. También para que la banca imponga el ritmo a un gobierno desorientado, que apela a ajuste tras ajuste. Pero ante los sucesivos fracasos, los operadores empiezan a pensar si los problemas de la Argentina, en especial los vinculados a las finanzas, no tienen su razón en factores sobrenaturales antes que estructurales. Buscándole motivos a tanta malaria, uno de los corredores bursátiles que todavía mantiene el humor presentó su teoría de los males que aquejan a la economía: "La clave es que en el equipo económico hay un jeta". Tan poca rigurosidad no puede ser tomada en serio, pero en la city, como en todo espacio dominado por jugadores, las cábalas son sagradas. "¿Desde cuándo la crisis empezó a profundizarse?", preguntó intrigante. Y rápidamente se contestó: "Desde que la Alianza es gobierno y debutó con el equipo económico liderado por José Luis Machinea". Como todavía no nombraba al jettatore crecía la impaciencia de sus interlocutores. "Para que no se equivoquen —aclaró— no me refiero a De la Rúa, sino a un integrante del Ministerio de Economía". Luego del suspense de rigor, reveló al miembro del equipo que está desde el comienzo de la crisis financiera, justamente el encargado de las Finanzas, Daniel Marx.



¿Qué va a pasar?

POR ROBERTO NAVARRO

En lo único que se pusieron de acuerdo Jorge Avila y Claudio Lozano es en que el país va camino a la devaluación. El economista del CEMA, centro de estudios acusado por Cavallo de desestabilizar la economía, quiere que el gobierno instrumente la rebaja de sueldos estatales, para asegurar el déficit fiscal cero. El referente económico de CTA, por el contrario, exige que De la Rúa revea su decisión y consiga fondos cobrándole impuestos a los ganadores del modelo. Cash unió en un debate a los representantes de las dos fuerzas que más preocupan al gobierno: los mercados y el movimiento sindical organizado. Avila aseguró que reduciendo los salarios estatales en seis meses se sale de la recesión. Lozano afirmó que esa medida hundiría al país en la depresión económica. El liberal quiere que Argentina ingrese al Nafta; el gremialista dice que es una locura. Cuando se debatió sobre cómo ayudar a los pobres la discusión subió de tono. Lozano exigió un subsidio para los desocupados; Avila insistió en bajar el riesgo país y esperar.

¿Hasta dónde puede llegar la crisis del mercado financiero? ¿Podría caer la convertibilidad?

Claudio Lozano: —La presión del mercado financiero se va a mantener. Lo que buscan es transformar este problema de caja en un cambio estructural. Y no quieren tan sólo la rebaja de salarios, sino también la privatización del sistema de salud y del sistema educativo. Si la clase política afloja, se lle-

van todo. Si no logran doblar a los políticos, nos van a querer arrastrar al caos y a la devaluación forzada, con dolarización incluida.

Jorge Avila: —Si los partidos mayoritarios se ponen los pantalones largos y aceptan que la propuesta del ministro es el único camino, quizá zafemos del caos. Pero ni siquiera así estoy tan seguro. También el mercado puede pensar que este ajuste llegó tarde y viene una corrida contra el peso igual. Ahora, si no hay un apoyo decidido, sincero y firme, seguro que vamos hacia una devaluación. Y, además, será el fin del gobierno de De la Rúa.

¿Por qué piensan que se apela a cualquier medida para evitar el cese de pagos, incluso a ajustes que ya demostraron su ineficacia?

J.A.: —La capacidad destructiva de un cese de pagos sólo es superada por la de una devaluación. Volveríamos en términos de credibilidad y riesgo país a 1990. Nos pasamos la década del 80 en semidefault y en 1988 llegamos al default abierto. Así el ingreso per cápita cayó de 1974 a 1990 un 32 por ciento. Volvimos al ingreso per cápita de la presidencia de Avellaneda. Eso pasaría si llegamos a la cesación de pagos. Luego vendría un período de extrema turbulencia política y económica y, finalmente, volveríamos a la convertibilidad. Por eso digo que hay que hacer lo que propuso el ministro.

C.L.: —Esa es la estrategia de siempre: generar temor en la población. Pero no hay que caer en la trampa, porque además se puede ir al déficit cero y pagar la deuda, pero de otra

EL ESTRANGULAMIENTO DEL SECTOR EXTERNO

Exportar piedras

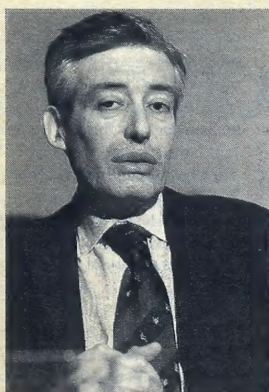
¿Cómo se pueden aumentar las exportaciones si la economía no es competitiva?

Jorge Avila: —Debemos ir hacia un régimen de libre comercio que fuerce a la Argentina a conformar un patrón de eficiencia internacional. Un país sólo exporta lo que importa. En la medida en que la Argentina siga obstruyendo la importación con el proteccionismo que impulsa la Unión Industrial, las ventas externas no van a crecer. Si el país quiere exportar 100 mil millones de dólares tiene que aceptar 100 mil millones de importaciones, y para eso tiene que ir hacia un régimen sin barreras arancelarias. Si exportáramos cien mil millones, sólo requeriríamos de 18 meses de exportaciones para pagar la deuda. Y se puede hacer. México pasó del '94 al '99 de 70 mil millones de exportaciones a 140 mil. Lo que tenemos que hacer es ingresar al Nafta y ser socios de los ricos igual que ellos.

Claudio Lozano: —Una característica clara del ciclo que vivimos en los últimos años es el proceso de degradación del perfil exportador. Si bien hubo un incremento en el monto, el tipo de bienes que se vendieron al exterior se degradó. Nos estamos especializando en renglones de comercio exterior que tienen una tendencia de precios declinante y por lo tanto generan nuevos déficit comerciales que se pagan en términos de mayor endeudamiento.

J.A.: —Lozano dice que hay una degradación de las exportaciones. Yo creo que esa es una afirmación sin contenido económico, que no puede ser sustentada. Es una afirmación sin sentido, un vacío conceptual. Lo único importante cuando se exporta es que el exportador gane plata. Ojalá exportáramos piedras ganando plata. Y quiero volver al Nafta para que se entienda que, si nosotros ingresamos al club comercial más importante del mundo, el país estaría bajo el ala de la Reserva Federal. Sería incluso innecesario hablar de dolarización. Ser socios importantes y, seguramente, con el correr del tiempo, privilegiados del bloque comercial del Nafta, permitiría que la Argentina, en situaciones extremas, pudiera disponer de descuentos para asistir a los bancos en apuros y mantener firme la convertibilidad.

C.L.: —La inserción comercial propuesta por Avila de unimos al bloque comercial con el que tenemos el saldo negativo más importante en el mundo es una locura. De hecho tenemos una clara situación de competencia con Estados Unidos, por nuestras exportaciones agropecuarias. Comparar nuestra situación con la de México, que tiene una relación con Estados Unidos que pasa por lo geopolítico, me parece una estrategia comercial poco feliz. ■



Jorge Avila, del CEMA.

manera. No es cierto que la rebaja de salarios sea la única salida. Tenemos una evasión tributaria y aduanera de 35 mil millones de dólares. Además, el sector público argentino pierde, fruto del régimen privado de fondos de pensión y la rebaja de aportes patronales, 7000 millones de dólares por año. A eso hay que sumarle la pérdida de recaudación por el mantenimiento de la caída del nivel de actividad económica. Si planteáramos una estrategia que invirtiera en los pobres, mediante un seguro para la población desocupada y un aumento de la jubilación, elevaríamos la demanda y la recaudación. Si además restituyéramos retribuciones patronales sobre los grandes contribuyentes de los servicios y las finanzas, que tienen ganancias espectaculares aún hoy, el Estado argentino tendría superávit, incluso pagando la deuda.

¿Puede haber reactivación con rebaja de salarios?

J.A.: Sin ninguna duda, en la medida en que se tomen las medidas anunciadas con convicción y sin demoras ni excepciones. Una política de déficit cero se va a traducir en una caída del riesgo, un cese en la salida de capitales, una rebaja de la tasa de interés y finalmente en un aumento de la producción. Ese es el ciclo clásico de la economía que se viene dando desde 1985.

Machinea empezó con un riesgo de 550 puntos y la economía no se reactivó.

J.A.: Tuvo un piso de 550 puntos y la actividad había comenzado a crecer, pero luego Machinea sufrió tres sucesos: una caída dramática del índice de acciones tecnológicas americanas, la renuncia del vicepresidente Carlos Alvarez y su propia falta de convicción, que lo llevó a cambiar de caballo en mitad del río.

C.L.: La economía no puede ser pensada sólo desde el costado fiscal, pero, en todo caso, debería hablarse de equidad fiscal. Si rebajamos salarios, seguro que vamos hacia una depresión económica profunda. Y hay que aclarar que para llegar a déficit cero, la reducción salarial va a ser del 20 por ciento, porque los números de Cavallo están armados sobre la ba-

¿Cuál es la salida?

¿Cuáles son sus propuestas concretas para sacar al país de la crisis?

J. A.: Mi propuesta central es que Argentina debe defender a ultranza su estabilidad republicana y su estabilidad monetaria, manteniendo la convertibilidad sólo con el dólar. Además tiene que entrar al Nafta, que en esta época es lo que el Commonwealth británico fue hace 100 años. Ese es el modelo que yo propongo, asistido en lo posible con una descentralización tributaria federal, de manera que las provincias se vean obligadas a hacer un esfuerzo. Así, cuando un gobernador decide aumentar el gasto, se verá obligado a aumentar los impuestos a sus amigos y primos. Así van a ser más responsables.

C. L.: Aunque no les guste, la única alternativa para salir del estancamiento es una inmediata redistribución del ingreso nacional que le devuelva capacidad de consumo a más de 14 millones de pobres. Eso a través de un subsidio para todos los jefes de hogar desocupados y un aumento de las jubilaciones. El subsidio se financia con la restitución de los aportes patronales, la reestatización del régimen previsional y la eliminación de las exenciones a ganancias. La medida debe ser acompañada por una reforma financiera que ponga a la banca al servicio de la producción y no permita la salida de capitales que huyen del control del fisco. Y una reforma del sistema de comercio exterior que no ponga a la producción nacional a competir con importaciones desleales. Al mismo tiempo se debe instrumentar un fuerte control de las maniobras monopólicas y oligopólicas de las grandes multinacionales para que no trasladen el aumento del consumo interno a precios. ■

se de un crecimiento del PBI del 2,5 por ciento. En ese contexto se profundiza el proceso recesivo. La crisis que tenemos es el resultado de las políticas que llevaron adelante Avila y sus amigos.

J.A.: ¿Yo goberné alguna vez?

C.L.: Usted no, pero sus amigos sí.

J.A.: También gobernaron sus amigos, como (José Ber) Gelbard y (Bernardo) Grinspun.

Más allá de la coyuntura, ¿cuál es el camino que hay que seguir para

que la economía tenga un crecimiento sustentable?

J.A.: Hay que generar un clima favorable a la inversión en el país. Eso implica un trámite en la justicia imparcial y rápido y una afluencia más rica a la importación y a la exportación. Por ejemplo, ingresar al Nafta determinaría una verdadera explosión de las exportaciones. Un plan sólido debe basarse en un simple cociente: el tamaño de la deuda pública, relacionado con el volumen de las exportaciones. En este momento esa cuen-

ESTRATEGIAS PARA ASISTIR A LOS POBRES

El agua y el aceite

¿Cómo se debe ayudar a los pobres hasta que la economía se recupere?

Jorge Avila: Hay que ayudarlos dándoles trabajo. La mejor manera de apoyar a los sectores de menores ingresos es bajar el riesgo país a cero y así reactivar la economía. Así, con el tiempo, van a tener un buen empleo. Esa es la única estrategia sustentable que logrará elevar el nivel de vida de los pobres. No hay milagros, es una salida de largo plazo, pero perdurable.

Los pobres no pueden esperar el largo plazo; tienen necesidades primarias insatisfechas, como alimentarse, que necesitan una respuesta inmediata.

J.A.: Si hacemos las cosas muy bien, los plazos se van a acortar. En seis meses podemos ir saliendo. Pero atención que el 60 por ciento de lo que gasta el Estado se va en seguridad

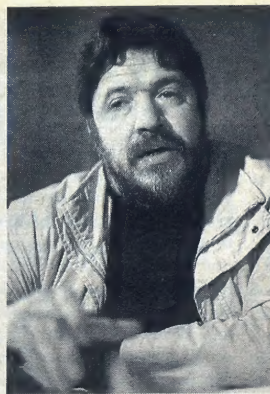
social. Si no llega y se pierde en el camino es otra cosa.

Claudio Lozano: Es urgente la implementación de un subsidio para todos los jefes de familia desocupados y un ingreso extra para los hijos menores de 18 años. Además se debe elevar de inmediato el mínimo jubilatorio.

J. A.: La distribución del ingreso no puede ser la resultante de una revolución.

¿El planteo de la CTA es una revolución?

J.A.: Está implícito. La justicia en la distribución del ingreso es producto de una mayor educación que eleve a los de abajo en la escala social. Y está demostrado que el mismo crecimiento, como un movimiento endógeno, mejora la distribución de ingresos. Verifiquen que en los países con mayor ingreso per cápita la distribución es más equitativa. Por otra parte vivimos en un país que cuenta con



Claudio Lozano, de la CTA.

ta nos hace inviables. Necesitamos 72 meses de exportaciones para cancelar la deuda. Colombia necesita 18 meses. Chile y México, países que son nuestro norte, pueden pagar su deuda con apenas 8 meses de exportaciones. Los tigres asiáticos necesitan un promedio de 4 meses.

C.L.: El país debe exportar, pero primero debe fortalecer su mercado interno y manejar una política de comercio exterior diseñada en base al interés nacional. La experiencia de los tigres asiáticos que se mencionaba es un ejemplo concreto de planificación estatal. Ellos decidieron cuál era el tipo de opción productiva que querían tener y concretaron una estrategia de intervención estatal por vía de compromisos expresos de exportación contra subsidios estatales.

¿Por qué creen que piensan tan distinto sobre un mismo tema?

C.L.: Porque Avila no defiende al país, sino a otros intereses.

J.A.: Porque Lozano tiene una confusión de padre y señor mío. ■

Debate crisis

Claudio Lozano

■ "Los mercados nos van a querer arrastrar al caos y la devaluación forzada, con dolarización incluida."

■ "No sólo quieren la rebaja de salarios, también la privatización de la salud y la educación."

■ "Van a bajar los salarios un 20 por ciento para equilibrar el déficit."

■ "Hay que instrumentar ya un subsidio para los jefes de familia desocupados."

■ "Asociarse con Estados Unidos sería una locura."

Jorge Avila

■ "Si no hay apoyo a las medidas de Cavallo, vamos hacia la devaluación y es el fin del gobierno de De la Rúa."

■ "Si entramos en cesación de pagos, van a caer los ingresos de la población a niveles del siglo pasado."

■ "Si queremos aumentar las exportaciones hay que abrir más la economía."

■ "A los pobres se los ayuda bajando el riesgo país."

■ "Tenemos que entrar al Nafta y ser socio de los ricos."

En la oficina, a nadie le gusta estar repitiendo las cosas. En la calle tampoco.

Mensaje grupal: Con sólo un llamado puede dejar un mensaje en varios teléfonos móviles al mismo tiempo. Un sistema práctico que optimiza tiempo y costos. Se lo vamos a decir una sola vez, le conviene.

Servicios para Empresas
0800-321-2862

MOVICOM
© BELL SOUTH

Industria crisis

■ El 56 por ciento de los juguetes importados proviene de China.

■ A fines de los 80, había 220 empresas que concentraban cerca del 95 por ciento de la producción local, que daban trabajo a 14 mil personas.

■ Hoy sólo quedan 65 fábricas y 2500 empleados.

■ El año pasado se importaron juguetes por 160 millones de dólares.

■ Mientras que la producción nacional a precios de fábrica apenas llegó a los 28,8 millones.

■ Los empresarios reclaman la implementación de cupos a las importaciones del sudeste asiático y planes de competitividad sectoriales.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Max Steel y Action Man son los muñecos que más se venden en las jugueterías. Ambos son fabricados en China por las empresas norteamericanas Mattel y Hasbro, respectivamente, compañías que los importan y distribuyen en el país. La ausencia de cargas sociales y los bajos salarios de los obreros orientales son una gran tentación para las multinacionales norteamericanas y un dolor de cabeza para los jugueteros argentinos que se fundieron por no poder competir con los productos del sudeste asiático. Actualmente, el 56 por ciento de los juguetes importados provienen de China, donde también se fabrica la popular muñeca llamada Barbie.

A fines de los 80, la Cámara Argentina de la Industria del Juguete (CAIJ) nucleaba a 220 empresas —cerca del 95 por ciento de la producción local—, que daban trabajo a 14 mil personas. Hoy sólo quedan 65 fábricas y 2500 empleados que ven peligrar su estabilidad laboral debido a la importación y a la caída en las ventas.

El 85 por ciento de los juguetes que se venden en el país se fabrica en el exterior. El año pasado se importaron juguetes por 160 millones de dólares. Mientras que la producción nacional a precios de fábrica apenas llegó a los 28,8 millones. Las proyecciones de la CAIJ pronostican para el 2001 un descenso del 25 por ciento en la producción local.

En 1998, los industriales que sobrevivieron a la avalancha de juguetes asiáticos producida por la apertura económica solicitaron la implementación de una cláusula de salvaguarda (aumento de aranceles o cupos). Buscaban frenar la destrucción de la industria nacional y ganar tiempo para competir en mejores condiciones, tal como lo hicieron sus pares brasileños. Sin embargo, la Comisión Nacional de Comercio Exterior rechazó el pedido pues consideró que no había razones que justificaran la protección. El ex embajador norteamericano James Cheek fue uno de los que más presionó a favor

CIERRES, CONVOCATORIAS Y DESPIDOS

Fuera de juego

Símbolo de la crisis del sector juguetero, El País de las Maravillas cerró. Las importaciones están barriendo la industria local.



El 85 por ciento de los juguetes que se venden en el país se fabrica en el exterior.

de los importadores.

La barrera quedó limitada entonces sólo a un arancel del 23 por ciento para los países de extrazona, que luego subió al 35 por ciento. Porcentaje escaso si se toman en cuenta los valores irrisorios declarados en la Aduana. "Hubo casos de muñecas que ingresaron a 5 centavos por unidad. Con esos precios el arancel fija-

do no tenía ninguna incidencia", afirmó a Cash, Miguel Faraoni, presidente de CAIJ.

Los empresarios reclaman la implementación de cupos a las importaciones del sudeste asiático y la necesidad de ser contemplados dentro de los planes de competitividad sectoriales que lanzó el ministro de Economía, Domingo Cavallo. La mayoría de las em-

presas del sector son pymes. Sus principales clientes son los hipermercados, quienes concentran el 50 por ciento de las ventas e imponen los precios a los fabricantes. Los plazos de pago de estas firmas se extienden a 180 días, pero a los 20 días de facturado el producto los jugueteros deben pagar el IVA. "No puede ser que las pymes terminemos financiando hipermercados que venden al contado y encima se nos exija el pago de impuestos cuando todavía no cobramos", se quejó Faraoni.

La caída del 20 por ciento en las ventas promedio de las jugueterías en relación al año pasado es otro motivo de preocupación que también alcanza a los importadores. Hace pocos días El País de las Maravillas cerró sus doce locales y despidió a 80 empleados. Sólo quedaron las tres sucursales que funcionan con franquicia.

Ventas: La caída del 20 por ciento en las ventas promedio de las jugueterías en relación al año pasado es otro motivo de preocupación de los empresarios del sector.

La cadena El Mundo del Juguete, una de las más grandes del Mercosur, también está siendo afectada por la recesión. Sus 45 sucursales comercializan fundamentalmente productos del exterior y las ventas cayeron entre el 10 y el 15 por ciento. Fernando Reait, encargado de la sucursal del Shopping Abasto, afirmó a Cash que "se está vendiendo menos, pero esperamos repuntar con el Día del Niño". Junto con Navidad y Reyes, estas tres fechas concentran cerca del 60 por ciento de las ventas anuales. En la Cámara afirman que todos los meses se producen quiebras de jugueterías. Faraoni señaló que cuando se produjo la apertura los comerciantes se favorecieron al conseguir juguetes más baratos, pero "nosotros les dijimos que si se seguían destruyendo puestos de trabajo pronto no iban a tener a quien venderle".

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 09 al 15 de julio de 2001

> CRÉDITOS > PARA TARTAGAL > Y MOSCONI

Cumpliendo con los compromisos asumidos por la delegación que encabezara hace dos semanas el Ingeniero Enrique Martínez en representación del presidente Fernando de la Rúa, la SEPyme aprobó los primeros veinte créditos a microemprendimientos en las ciudades salteñas de Tartagal y General Mosconi. Los proyectos fueron beneficiados por un total de 250 mil pesos y se prevé que esta semana se avanzará con unos ochenta emprendimientos más, que tienen una estructura empresarial más débil. A su vez, se está diseñando un programa en conjunto con las empresas petroleras para que comprometan inversiones en el desarrollo de la infraestructura social de la región.

> CONTACTO > EN FRANCIA

Un representante del área de Coordinación con Organismos de gobiernos de SEPyme viajó la semana pasada a París donde se reunió con responsables del comercio y la industria francesa para coordinar mecanismos que faciliten la exportación de PyMES argentinas. Junto con la Cámara de Comercio e Industria de París se acordó una misión de PyMES argentinas para el 15 y 16 de noviembre en la que, en principio, participarán empresas de cuatro sectores: marroquinería, instrumental odontológico, alimentos finos y calzado. Está prevista la realización de un seminario que contará con la presencia del Secretario Enrique Martínez y representantes de empresas exportadoras francesas. Más información: pkunik@sepyme.gov.ar

> CHARLAS > SOBRE > EXPORTACIÓN

La Dirección Nacional de Capacitación de la SEPyme organiza este martes una charla sobre "Desarrollo y Evaluación de proyectos de Exportación". La charla estará a cargo de Cecilia Greppi, consultora de empresas. El ciclo completo se extenderá hasta el 18 de diciembre y se abordarán temas como Alianzas estratégicas para PyMES, Logística y transporte, Posibilidades que ofrece el e-commerce, entre otros. Más información: TE 4349-5370 o capac@sepyme.gov.ar

DELEGACIÓN A CUTRAL-CÓ Y PLAZA HUINCUL

Una comitiva de la SEPyme viajó la semana última a las ciudades neuquinas de Cutral-Có y Plaza Huincul con el fin de analizar proyectos productivos para la región, que se encuentra en una crítica situación a raíz de los altos índices de desempleo. Daniel Arroyo, coordinador del área de Desarrollo Local, encabezó la comitiva que llevó el propósito de trabajar con los dirigentes, cámaras e instituciones para potenciar y fortalecer el desarrollo productivo de la región. La delegación, al igual que en las ciudades salteñas de Tartagal y Mosconi, recibió decenas de proyectos productivos de emprendedores de la zona, los que serán analizados para evaluar su posible financiamiento.

JORNADAS EN ROSARIO

Se realizaron en Rosario las Jornadas Regionales de Capacitación para Empresarios organizadas por la SEPyme para difundir programas, acciones y propuestas impulsadas por este organismo. Este fue el tercer encuentro de los más de quince que tiene planeados la SEPyme en todo el país, y contó con el auspicio de la Secretaría de Producción, Empleo y Comercio Exterior de la Municipalidad de Rosario.

Más información: difusión@sepyme.gov.ar

CAPACITACIÓN PARA EMPRENDEDORES DE ALBERTI

La Dirección Nacional de Capacitación de la SEPyme a través de su Programa Federal de Capacitación Productiva

comenzó este mes en Alberti, provincia de Buenos Aires, una jornada de capacitación destinada a microempresarios de la zona. Partiendo de una demanda concreta de las MIPyMES de armar una comercializadora de productos alimenticios con inserción en el mercado regional, se dictarán hasta diciembre tres módulos de Capacitación: "Asociativismo empresarial", "Análisis de proyectos de inversión para microemprendimientos" y "Del marketing a las ventas pasando por la comercialización". El curso tiene como objetivo que el empresario local mejore su capacidad de gerenciamiento y el conocimiento de los mercados. Más información: capac@sepyme.gov.ar

SEPyme
Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

"Aún nos queda una chance"

POR CLEDIS CANDELARES I

A pocas horas del ajuste anunciado por el Gobierno y en el medio de una imparable suba del riesgo país, Cash dialogó con Aldo Roggio, dueño y titular de uno de los grupos empresarios locales más fuertes en el sector de la construcción, con presencia también en el área de servicios públicos. Con su estilo mesurado, el poderoso industrial llamó a dejar las "rivalidades" y "peleas menores" para afrontar la crisis, en alusión a las disidencias políticas que dividen al Gobierno.

¿Considera que este ajuste, y el modo de instrumentarlo, es una decisión correcta?

—Prefiero no evaluar una medida de gobierno. Pero sí quiero apelar a todos los argentinos para que nos abroquelemos con el fin de solucionar una crisis, que realmente es muy seria. Hay que apoyar una salida con criterio de unidad nacional y no desperdiciar esfuerzos en discusiones estériles. Creo que las cosas están muy mal, pero que aún tenemos una chance.

¿Pero no cree que el camino elegido por el Gobierno puede profundizar los problemas?

—Prefiero no hacer esa lectura. Tenemos que confiar. Que la crisis no nos abata. Tenemos que estar unidos para evitar que los problemas nos lleven por delante. El Gobierno tiene, al mismo tiempo, que recrear expectativas y ajustar los números. Es imposible vivir con los números desajustados.

¿Cuál cree que debe ser el aporte de las empresas privadas en esta coyuntura?

—Nosotros hacemos nuestro aporte todos los días.

¿Cómo empresario de la construcción no le preocupa que las restricciones fiscales posterguen el Plan de Infraestructura y otras obras en marcha?

—Hace años que estamos detrás de un Plan de Infraestructura que todavía no pudo ponerse en marcha. En todo caso, tendremos que esperar un poco más. Nuestra aflicción grande es que tenemos 100 mil desocupados en la actividad. Sin medidas demagógicas, hay que atender este problema. Hay que dejar de lado las rivalidades. No estamos para peleas menores.

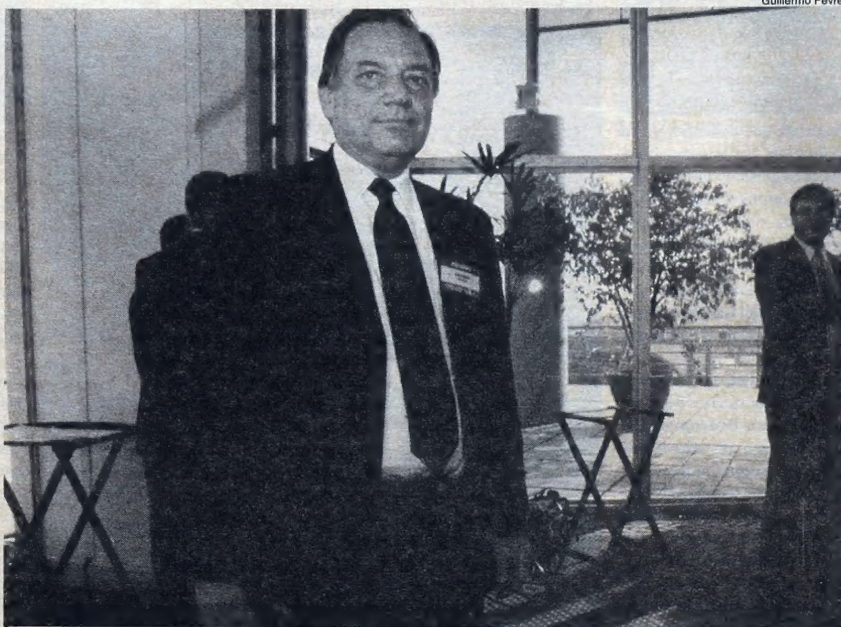
¿Es preocupante para un grupo empresario como el de Roggio que el riesgo país se disparara como en las últimas semanas?

—Por supuesto. Nosotros creemos que es muy importante porque señala el límite para proyectar inversiones. Y lo que el país necesita hoy son inversiones para generar puestos de trabajo. Por eso yo creo que hay que hacer un esfuerzo entre todos los argentinos que permita bajar el riesgo país. Sólo así se podrá alentar la producción.

¿Cuál es la verdadera razón por la que el riesgo se sostiene tan alto a pesar de los intentos del Gobierno para convencer a los mercados de que está dispuesto a hacer cualquier sacrificio para honrar sus compromisos?

—Por una conjunción de factores. Estamos con un endeudamiento muy

El titular del holding de construcción y servicios, Aldo Roggio, difunde un mensaje de optimismo ante la gravedad de la crisis. Con ese objetivo expresa, sin embargo, una crítica a la clase política y empresaria.



Aldo Roggio, dueño y jefe del grupo constructor: "Nuestra aflicción grande es que tenemos 100 mil desocupados en la actividad".

grande. Pero también estamos con alguna dificultad de gestión, en la que está involucrada toda la dirigencia argentina, incluida la empresaria. Hay que estrechar filas.

¿No le parece que esta crisis tiene componentes distintos?

—Sí. Porque conjuga deflación con recesión. Pero soy optimista: ya encontramos solución a otros problemas, incluyendo el de la hiperinflación. Lo que creo que nos desanima esta vez es lo prolongado de la crisis. Estamos cansados. Tenemos que buscar la solvencia fiscal y, al mismo tiempo, instrumentar políticas activas para estimular la producción.

¿Qué puede hacer el ministro de Economía para estimular la reactivación?

—Creo que hay que darle tiempo y tratar de apoyar. Veamos si las políticas de Economía, además de buscar la solvencia fiscal, son también proactivas. Además, todos tenemos la obligación de transmitir lo que estamos haciendo. Muchos empresarios

tienen una situación más holgada. Pero todas tienen que hacer algo.

¿Cree que hay diferencias entre la gestión Cavallo-Bastos y la que implementó Nicolás Gallo desde Infraestructura?

—No. A la construcción le va como le va al país. Nosotros seguimos discutiendo con el Gobierno para

conseguir cosas específicas y logramos algunas, como la mayor deducción de Ganancias para la compra de viviendas. Además, estamos muy esperanzados en que algún día el Plan de Infraestructura se ponga en marcha. Si el país vuelve a crecer, la construcción es un motor impresionante. ■

ENTREVISTA

GLOBALIZACION VERSUS ANTIGLOBALIZACION

"Tienen que abrir sus fronteras"

POR MARCELO JUSTO
Desde Londres

Aunque es un hombre de la city, el economista jefe del BBVA Securities, Peter West, encuentra puntos en común con el poderoso movimiento mundial contra la globalización. "La globalización plantea problemas de medios ambientes y de pobreza. Mis diferencias son con los métodos violentos de los manifestantes y con las soluciones que proponen", indicó a Cash.

¿Cuáles son los beneficios de la globalización?

—Una mejor asignación de recursos a nivel mundial, un mayor crecimiento económico y un aumento del empleo. Pensar

que cerrando las fronteras solucionaríamos los problemas que plantea, es un gran error. Por eso estoy en contra de las soluciones que proponen los grupos anticapitalistas que básicamente son proteccionistas.

El problema es que en América latina, por ejemplo, la apertura produjo un salto muchísimo mayor de las importaciones que de las exportaciones.

—Evidentemente, un déficit comercial demasiado elevado no es beneficioso. Pero tiene sentido que los países en vías de desarrollo tengan un déficit comercial con el resto del mundo porque eso quiere decir que están recibiendo más capitales, que

es lo que debe pasar. Son dos caras de la misma moneda. Si se importa más, es necesario tener más capitales, porque hay que financiar el déficit. **Esa fue la situación de Argentina en los '90. Hoy está con una deuda externa insostenible.**

—El país de América latina más exitoso en los últimos 15 años es Chile, que ha tenido un déficit de cuenta corriente durante todo ese período. La cuestión es tener un déficit sostenible.

—Una de las críticas que se le hace a la globalización es que se parece mucho a la teoría del caos. Una crisis en Tailandia genera una recesión económica en la Argentina, a pesar de que los vínculos de ambos países son casi inexistentes.

—Estamos en un mundo cada vez más interdependiente. Esto tiene costos y beneficios. La reforma del sistema financiero internacional es necesaria y está siendo debatida. Necesitamos una regulación más eficiente.

Por el momento esta reforma no es más que una posibilidad. Lo cierto es que la globalización aumentó la pobreza y la desigualdad entre los países ricos y pobres.

—Es cierto. Hay que buscar cómo solucionarlo en el futuro. La pregunta es si esto se logra con más proteccionismo. Pienso que no. Creo que la solución pasa porque los países centrales abran más sus fronteras. ■



Entrada a zona peligrosa

■ El grupo inglés Allied Domecq compró las **Bodegas Graffigna y Santa Silvia** en 37,5 millones de dólares, que estaban en manos del fondo de inversión Galicia Advent Private Equity Fund. Allied Domecq ya tenía el control de Bodegas Balbi. Se calcula que la inversión extranjera en vitivinicultura alcanza a 500 millones. En el mundo, las ventas de Domecq alcanzan a 4000 millones de dólares anuales.

■ **Renault** lanzará el Nuevo Twingo en tres versiones distintas: Authentique, Expression y Privilège. Como novedades se presentan los paragolpes color carrocería y nuevos colores. También hay un rediseño total en el interior del auto. Los nuevos modelos cuentan con reproductor de CD, aire acondicionado y cierre eléctrico de puertas.

■ Un total de 65 trabajos se presentaron para concursar en el premio **BBVA Banco Francés** al emprendedor agropecuario, el doble de la cantidad de participantes habituales. El ganador se elegirá en los primeros días de agosto.

■ **Ernesto Gutiérrez** asumió la presidencia del consorcio **Aeropuertos Argentina 2000**, donde era director desde el año pasado. A su vez, el ex Bunge y Born Miguel Angel Perversi fue designado director asociado de la empresa.

■ **Transportadora de Gas del Norte** invertirá 200 millones de dólares para llevar gas natural desde Argentina hacia el sur de Brasil. TGN, cuyos socios son la francesa TotalFinaElf, Techint y Compañía General de Combustibles y la malaya Petronas, invirtió 130 millones de dólares en unir su red con el gasoducto de Transportadora de Gas del Mercosur.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La foto era muy parecida a la de hace una década, con algunos matices. Esta vez, sólo faltaron los arbolitos. Y lo que los operadores vociferaban no era la cotización del dólar sino la escalada del riesgo país. Estaba todo preparado para que estallara el escenario más temido: una corrida financiera que desembocara en una devaluación. En la semana que pasó, los corredores volvieron a demostrar que son insaciables. Y dejaron apenas una muestra gratis de lo que podría suceder en caso de que se resistiera el ajuste impiadoso. El caos y el miedo son disciplinadores. Y lo que viene, justamente, es un monitoreo a rajatabla de que el Gobierno cumpla con lo prometido.

Con tal de mantener en pie la convertibilidad, la Argentina tuvo que dar constantes muestras de amor al mercado. Se cumplieron con todos los deberes. ¿Cuál es la razón que lleve a suponer que, esta vez sí, se darán las condiciones para el relanzamiento de la economía y la entrada de capitales desde el exterior? Existen pocas certezas de que ello vaya a suceder, tal como promete el establishment.

En medio de la corrida (derrape de acciones y bonos, fuga de depósitos y fuerte salto de las tasas de interés), acertar el camino que tomará la crisis es difícil de adelantar. Pero vale la pena poner una lupa sobre los inversores en títulos públicos. Estos se dividen en dos: los extranjeros y los locales.

En el mercado crece la idea de que Argentina, tarde o temprano, tendrá que declarar la cesación de pagos de su deuda en títulos.



Los bancos juegan con fuego. Poseen títulos de deuda por unos 15.000 millones de dólares.

■ **Extranjeros:** Los fondos internacionales vienen desarmando posiciones desde hace un par de años, desde que estalló la crisis en los tigres y tigrecitos asiáticos y, después, en Rusia. Desde entonces, han disminuido en forma dramática sus inversiones en los mercados emergentes. En especial, con Argentina. La continua degradación de su nota, por parte de las calificadoras internacionales, no hizo más que acelerar las ventas. Y la crisis actual no hizo más que profundizar esa tendencia. El hecho de que los inversores no se sienten comprando bonos que rinden entre 30 y 40 por ciento anual.

■ **Locales:** Los bancos juegan con fuego. En conjunto poseen títulos de deuda por unos 15.000 millones de dólares, y en los últimos tiempos han engrasado sus balances prestándole fondos al Estado. Este es su negocio más importante. ¿Por qué entonces atentan contra la gallina de los huevos de oro? Esta última corrida se disparó cuando rechazaron conceder una "tasa patriótica" de nada menos del 12 por ciento. Los banqueros se desentendieron de la corrida echando culpas sobre el poder político. Alegan que prestaron todo el dinero que les pidió el Ejecutivo. Pero —en estricto off the record— reconocen dos cosas: que las casas matrices ubicadas en el exterior les han puesto un techo a su exposición en bonos argentinos y que ya trabajan en un eventual escenario de default. En ese caso, recuerdan que históricamente se diseñaron salvatajes para rescatar a los bancos cuando hubo crisis terminales. ■

ACCIONES	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 06/07	Viernes 13/07	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,640	0,520	-18,8	-23,5	-38,8
SIDERAR	1,650	1,500	-9,1	-18,5	-41,6
SIDERCA	1,870	1,910	2,1	-1,6	-2,0
BANCO FRANCES	7,520	4,800	-36,2	-42,2	-27,2
GRUPO GALICIA	1,290	1,080	-16,3	-26,5	-25,9
INDUPA	0,329	0,275	-16,4	-19,2	-40,9
IRSA	1,460	1,370	-6,2	-16,0	-18,0
MOLINOS	1,320	1,250	-5,3	-10,7	-25,6
PEREZ COMPANC	1,290	1,260	-2,3	-6,7	-16,6
RENAULT	0,415	0,335	-19,3	-26,4	-31,6
TELECOM	2,730	2,210	-19,0	-28,5	-23,4
TGS	1,310	1,140	-13,0	-17,4	-15,7
TELEFONICA	11,900	12,000	0,8	-7,7	-22,2
INDICE Merval	369,810	329,080	-11,0	-18,2	-21,0
INDICE GENERAL	12.931,890	12.613,590	-2,5	-8,2	-21,5

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION		
	(en pesos)		(en porcentaje)		
	Viernes 06/07	Viernes 13/07	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	136,000	130,000	-4,4	-4,4	-2,2
BOCON I EN DOLARES	130,000	122,000	-6,2	-7,3	-9,9
BOCON II EN PESOS	113,000	107,000	-5,3	-5,7	-0,2
BOCON II EN DOLARES	121,750	111,500	-8,4	-11,0	-7,5

BONOS GLOBALES EN DOLARES

SERIE 2017	77,000	66,000	-14,3	-18,6	-28,6
SERIE 2027	70,000	59,500	-15,0	-21,5	-31,7

BRADY EN DOLARES

DESCUENTO	69,500	67,000	-3,6	-4,3	-12,2
PAR	62,750	58,000	-7,6	-10,9	-16,8
FRB	78,375	63,125	-19,5	-27,5	-30,4

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
VIERNES 06/07	VIERNES 13/07	VARIACION
1.131	1.612	481

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS	VIERNES 13/07		
	Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO SUDAMERIS	US\$ 10.000 6,00%	7,00%	4,00%
	US\$ 50.000 6,50%	10,00%	
SCOTIABANK	6,00%	7,25%	3,50%
	US\$ 50.000 6,50%	9,00%	
PROMEDIO BCRA	9,90%	10,20%	5,00%

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS	SALDOS AL 04/07		SALDOS AL 11/07	
	(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$	\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	10.756	1.075	9.836	1.199
CAJA DE AHORRO	7.203	6.065	6.894	5.980
PLAZO FIJO	10.797	43.689	10.650	42.869
TOTAL \$ + US\$	79.585		77.428	

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
		(en %)	(en %)
INDICE	PUNTOS	SEMANAL	ANUAL
Merval (Argentina)	329	-10,8	-21,0
BOVESPA (Brasil)	14.078	-3,8	-29,2
DOW JONES (EE.UU.)	10.539	2,8	-2,3
NASDAQ (EE.UU.)	2.085	4	-15,6
IPC (Mexico)	6.452	-6,2	17,7
FTSE 100 (Londres)	5.537	0,6	-16,5
CAC 40 (Paris)	5.025	1,4	-22,0
IBEX (Madrid)	810	-1,4	-15,4
DAX (Frankfurt)	5.928	2	-15,3
NIKKEI (Tokio)	12.355	1,3	-17,9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

INFLACION	
(EN PORCENTAJE)	
JUNIO	-0,2
AGOSTO	0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
ULTIMOS 12 MESES:	-0,2

Fuente: INDEC

analista Banco
Société Générale

Crisis financiera.

La crisis estalló por culpa de los problemas políticos. Por la falta de apoyo a las medidas de ajuste propuestas por Domingo Cavallo. La desconfianza de los financistas en el Gobierno es total. En el actual contexto, se cree que el radicalismo puede respaldar las medidas y decir todo lo contrario dentro de una o dos semanas. Los financistas quieren ver antes de volver a apostar. Esta es la última oportunidad para superar la crisis. Mientras tanto, hay fuga de depósitos y se agranda la chance de que vayamos a la cesación de pagos y a la devaluación.

Perspectivas.

El ajuste tendrá un efecto recesivo sobre la economía en una primera etapa. Pero es la única manera de que la Argentina vuelva a financiarse en los mercados internacionales. En caso de que el Gobierno cumpla con su promesa de déficit cero, habrá crecimiento. Pero no hay que esperar que los cambios se den de inmediato. Creo que la economía no crecerá antes de que termine el 2001.

Para este año, el Producto podría caer un 1 por ciento. A pesar de que las medidas que fue tomando Cavallo fueron buenas, también es cierto que el ministro falló en su análisis. No tomó en cuenta que la Argentina atraviesa una depresión que no se iba a solucionar con su sola presencia ni enfrentándose al mercado.

Expectativas.

Es imposible percibir cómo reaccionarán los mercados en la próxima semana. La chance de default y de una devaluación es del 30 por ciento, porque no hay certezas de que el Gobierno cumpla con el ajuste.

Recomendación.

Me inclino por los fondos comunes de inversión, que tienen liquidez inmediata. No descartaría apostar por los depósitos en pesos, ya que la tasa de interés es muy alta.

MONEDAS

-Paridad con el dólar-

PESO COMERCIAL	1,0757
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,8550
REAL	2,5900

RESERVAS

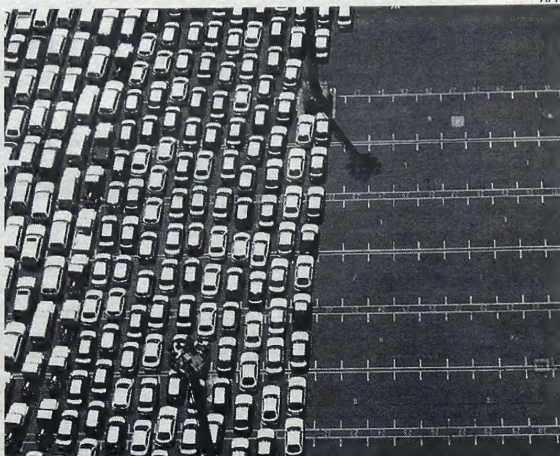
SALDOS AL 11/07 - EN MILLONES -

	EN US\$
ORO Y DIVISAS	20.655
TITULOS	1.528
TOTAL RESERVAS BCRA	22.183
VARIACION SEMANAL	-636

Fuente: BCRA

Acostumbrado a la recesión

Nueva caída en la producción industrial y aumento en el número de quiebras en Japón. La flexibilidad monetaria se mantendrá.



La producción industrial se contrajo en el 1,2 por ciento en mayo.

que experimenta Japón desde hace meses, causada entre otros factores por un agudo descenso de la demanda interna. El Ministerio de Finanzas pide que haya más fondos en el mercado para tratar así de recalentar la economía y que suban los precios. Sin embargo, el ministro de Políti-

ca Económica y Fiscal, Heizo Takenaka, afirmó al término de la reunión que está satisfecho con los resultados ya que garantizan el mantenimiento de unos cinco billones de yenes (unos 39.700 millones de dólares) a disposición de los bancos japoneses.

AGRO

AL MENOS UNA ALEGRIA EN EL CAMPO

La soja es más que un brote

POR ALDO GARZON

Los recortes a la producción de granos en Estados Unidos, ya anticipados en el último informe del Departamento de Agricultura de ese país, están elevando el precio de la soja por encima de los 185 dólares la tonelada y provocando una mejora en las cotizaciones del maíz, lo que puede traducirse en un ingreso adicional de 1000 millones de dólares para la Argentina el próximo año.

Sin embargo, estos indicios de recuperación no se pueden extender al resto de los sectores de la agroindustria, que este año ha sido golpeada en varios de sus más importantes flancos. El mayor sacrificio lo está haciendo la ganadería, con una disminución de la faena, para el primer semestre, del 6 por ciento, además de una merma del 91 por ciento en las exportaciones a Europa por la Cuota Hilton.

Asimismo, de acuerdo con un estudio del Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura, en lo que va del año "la avicultura mejoró levemente", pero "el sector porcino sigue sin despegar". Un producto líder en exportaciones, como

es el caso de la miel, disminuyó sus ventas externas en un 60 por ciento luego de la aplicación de aranceles compensatorios por parte de Estados Unidos, su principal comprador.

Los lácteos tampoco están pasando por su mejor momento, a pesar de la importante mejora que ha tenido el precio internacional de la leche en polvo en los últimos meses, que ahora cotiza a 1950 dólares la tonelada. Ricardo James, presidente del Centro de Industriales Lecheros, señaló a **Cash** que este año apenas si se exportarán 1300 millones de litros, contra los 1635 millones de 2000 y los 2100 millones de 1999.

Brasil, que antes era el destinatario del 75 por ciento de la leche en polvo argentina, terminaría el año comprando no más del 40 por ciento, más que nada porque, con 21 mil millones de litros anuales de producción propia, está llegando al autoabastecimiento, que consiste en atender un consumo per cápita de 130 litros. La otra causa de la crisis es la producción, que bajó de 9600 millones de litros en el '99 a los 8600 millones estimados para este año.



Todos los servicios...
Y algo más:

- » ATENCIÓN PERSONALIZADA
- » ASESORAMIENTO PROFESIONAL
- » MAYOR DIVERSIDAD DE PRODUCTOS

Filial en Capital Federal: Tte. Gral. Juan D. Perón 332 | Tel: 4345-1272 | 4344-4343



Banco Municipal de La Plata EL BANCO DE LA REGION

Zigzag

Un serrucho es una herramienta cuyo filo es dentado, es decir, con puntas o resaltes. Dibuje una línea horizontal, cruce de abajo hacia arriba por una línea ascendente e inclinada a la derecha, luego la baja por una línea descendente hacia la derecha, y así varias veces. La serie de líneas forma alternativamente ángulos entrantes y salientes, con perfil de zigzag. La economía aprovechó los caminos de zigzag. El Cuadro Económico de Quesnay fue llamado (por quienes no podían entenderlo) "el zigzag". Otro zigzag famoso fue el de Adam Smith, respecto a los ingresos profesionales: aprender el oficio de zapatero no promete mucho ingreso, pero sí seguro y sin altibajos; es como la línea horizontal, siempre del mismo nivel. Pero si uno aprende el de abogado, puede ganar hoy y no ganar nada mañana: hoy la línea de ingresos está alta y mañana baja hasta el piso, y luego se recupera y más tarde vuelve a caer. El zigzag de los ingresos indica que son profesiones riesgosas. Adquirirlas es como comprar un título crediticio que le da hoy 1 peso, mañana 2 y pasado 0. El promedio es 1, pero la rentabilidad va en zigzag, de modo que si usted lo tiene hoy ganó la media, si lo conserva una día duplica la ganancia, y si lo conserva un día más, esperando volver a duplicarla, pierde todo. El zigzag, llamado "varianza" por los estadígrafos, se usa para medir el riesgo de un evento futuro, en tanto el promedio de resultados conocido se usa para predecir el valor futuro más probable. Tome un título cualquiera y sus rendimientos en diez momentos sucesivos; en un papel, dibuje una recta con diez marquitas; encima de cada una, mida con una regla el rendimiento en cada vez; luego sume los rendimientos y divídalos por 10: el número que resulta es la *media*; señale ese valor en su gráfico: una esos puntos y le da una recta horizontal; arriba o abajo de la recta quedan los *desvíos* respecto de la media. Si los desvíos son altos, la varianza es alta, y recíprocamente. Un título con varianza alta espanta al inversor. La política tiene su varianza: si una misma persona hoy dice que se devolverán los recortes salariales y con ello se reactiva el país, y al día siguiente nos dice que no se devuelven sino que se añaden nuevos recortes y con ello se reactiva el país, ciertamente se mueve en zigzag de modo impredecible. Y un país así gobernado es como la puerta del Infierno del Dante, donde se leía: "Ay de los que aquí entráis".

La fuga

No son los presos del director de cine Eduardo Mignona que cavan un túnel en búsqueda de la libertad, que después de conseguida siguen prisioneros igual de sus propias historias, pero se parecen mucho. Domingo Cavallo apostó al estrecho sendero de la ortodoxia para ver la luz del sol, túnel indicado por la banca que puede convertirse en su tumba, como a uno de los reclusos de la película argentina número uno en taquilla. En tanto, pequeños, medianos y grandes inversores optaron por huir del sistema financiero, comprando dólares o retirando depósitos, temerosos de que el eventual derrumbe de la cárcel del 1 a 1 termine sepultándolos. En estos días caóticos, la fuga, hacia adelante de Cavallo, y de capitales por parte de ahorristas, es la manifestación cristalina de la culminación de una etapa de un modelo de acumulación inaugurado en 1975-1976, que seguramente inaugurará otra con características aún difíciles de precisar. Hasta el bautismo de esa nueva etapa, la crisis, como tantas otras financieras que hubo en la historia reciente en Argentina y en otros países, va a ir adquiriendo una velocidad que terminará ridiculizando a Dela Rúa, Cavallo, Colombo, Bullrich & Cia. "El que dice que hay otra alternativa ¡miente!", dijo enfático el Presidente, definición un tanto extremista cuando se sabe que no faltan opciones sino "coraje", como tantas veces reiteró en sus repetidos discursos de la semana pasada. "No vamos a afectar al sector privado", aseguró luego, dejando a los jubilados dentro de la plantilla de empleados públicos, al alcanzarlos con el insólito recorte móvil de los haberes.

Resulta tan irracional esa medida para cualquier gobierno que aspira a terminar su man-

dato en forma ordenada, que sólo se puede entender por la sumisión al chantaje de la banca, que igualmente lo traiciona una y otra vez. Apenas se especuló con la alternativa de alcanzar con el Impuesto a las Ganancias a la renta financiera, los principales referentes de los banqueros se reunieron con su fiel soldado, Daniel Marx, el secretario de Finanzas, para abortar esa idea.

Tan desorientado está Cavallo que baja Ganancias a los sectores medios y medios altos, perdiendo recursos por 350 millones de dólares, con el objetivo de impulsar el consumo, y días después recorta salarios y jubilaciones y acuerda con Carlos Ruckauf pagar a proveedores y a empleados públicos bonos argentinos con bonos. Hasta ahora, Cavallo tenía como multa que la economía no estaba en recesión, sino en depresión. Técnicamente era falso, pero le servía para avanzar entre las tinieblas. Después del último paquete ya podrá hablar sin exagerar. La economía ingresará en depresión, destino que no puede ser otro cuando coloca a una parte importante de la población en la hiperincertidumbre acerca de sus ingresos futuros.

El default interno, moratoria parcial en los pagos de compromisos del Estado, busca evitar la externa. Pero a esta altura, la dinámica de la crisis ya no se detiene ni ante el auto de fe más humillante. Sin entender las fases que asumen las corridas (gente tan inteligente que no hayan leído los cientos de libros que existen sobre crisis financieras internacionales desde la manía de los bulbos de tulipanes en Holanda, en la primera mitad del siglo XVII), Cavallo va a los tumbos. En esa fuga tratando de evitar lo inevitable, el mediterráneo va destruyendo todo a su paso.



Amalio Pampillon

Independencia

La Argentina es paradójica. Su bandera fue enarbolada por vez primera el 27 de febrero de 1812, pero el hecho se conmemora cada 20 de junio. El gobierno mandó arriarla entonces porque así convenía a la política del momento. ¿Quién, pues, adornó su figura con ella? Los historiadores de la tecnología datan la fecha de invención de la cuchara por el primer cuadro en que aparece pintado tal artefacto. En forma similar, dos años después de la creación de Belgrano, Goya pintó al rey de España Fernando VII de Borbón, con los colores argentinos cubriendo su cuerpo, como la famosa foto de Cecilia Bolocco. El hecho no es insólito, ya que los representantes reunidos en la Casa de Tucumán en 1816 reconocieron por escrito que hasta ese día, 9 de julio, el país había sido una dependencia de la Casa de Borbón: "declaramos solemnemente a la faz de la tierra que es voluntad unánime e indubitable de estas Provincias romper los violentos vínculos que las ligaban a los reyes de España, recuperar los derechos de que fueron despojadas, e investirse del alto carácter de Nación libre e independiente del rey Fernando VII, sus sucesores y metrópoli". Sin embargo, no habían faltado iniciativas argentinas para ofrecerse como colonia de alguna metrópoli más exitosa, como lo hizo Alvear en 1815 ante Inglaterra. Por esta razón, quizá, los congresales entendieron que no bastaba ser independientes de la Casa de Borbón, y el 19 de julio añadieron a la cláusula "Libres de los reyes de España y de su metrópoli", la siguiente: "y de toda otra dominación extranjera". De manera tal, habría dos fechas para conmemorar la "independencia", pero antes de pensar cuál de ellas sería la pertinente, debe aclararse si ambas cláusulas fueron cumplidas. Hoy gobierna la Casa de Borbón, o en todo caso los sucesores de Fernando VII. ¿Se rompieron los vínculos? Acabamos de ver por todos los medios los viajes claudicantes de enviados argentinos a la corte española, y la indiferencia y desdén con que fueron recibidos, antesala del ya descontado cierre de la línea aérea de bandera. La cláusula del 19 de julio tampoco parece muy cumplida, al remedar un ministro de la Nación al tristemente célebre Alvear, ofreciendo el territorio argentino como parte del ALCA (queremos creer que con conocimiento del Presidente, responsable de las relaciones exteriores), y celebrarse aquí una cumbre (secreta) de aspirantes al ALCA.

La culpa fue de aquel maldito tango...", cantaba Libertad Lamarque aquellos malos versos de Luis Roldán con la orquesta de Mario Maurano, en una acusación que hoy reproducen los tenebrosos de bonos argentinos. Es curioso que cuando México, Rusia y Brasil proyectaron la sombra ominosa de sus crisis financieras sobre el resto del mundo, al contagio que indujeron se lo denominara efecto tequila, vodka o caipirinha, bebidas de alta gradación alcohólica, intoxicantes y perturbadoras, y que en cambio al mal propagado por la Argentina se lo identificara con un género musical entrañable, nacido de una vasta fusión cultural, y en principio ino-

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

fensivo, salvo para personas con una sensibilidad estética que no es propia de operadores y brokers.

También es verdad que, empezando por el plano moral y concluyendo por el económico, el tango fue visto por los propios porteños en las primeras décadas del siglo XX como una fuente de perdición cuando atraía a criaturas inocentes, generalmente avecin-

dadas en los suburbios, hacia la disipación, la lujuria, los alcaoides. Era la "danza maligna", como verseó Carlos Atwell Ocantos. Y ya lo vaticinó Enrique Cadícamo en "La reina del tango", sin especificar a qué banca ni administradora de fondos se refería: *Algún día tendrás que bailar / el tango grotesco del juicio final*.

En cualquier caso, el tango no puede es-

cabullirse, extraviándose en los meandros electrónicos de la globalización, porque es un naipe marcado, como ya explicara Angel Greco: *¿Dónde te fuiste, tango, / que te busco siempre / y no te puedo hallar. / Te juro por mi vieja / que si no te encuentro / me pongo a llorar. / Fui por Florida ayer / y por Corrientes hoy. / Me han informao / que te habías plantao / con tu bandoneón. / Pero yo sé que vos / no aguantarás el tren. / Naipe marcao / cuando ya es junio / tiene que rajar*. Y cuanto más lo rajen, más subirá el riesgo país. Por eso es mejor que vuelva, cierre el bandoneón y apechugue, guardado en su humilde caja.

Plazo Fijo 30
Recomendado por el especialista.

Llame hoy al Centro de Inversiones Galicia
0-810-444-6666
www.e-galicia.com

Inversiones Galicia

El especialista en inversiones le asegura un excelente rendimiento.

● Confiable ● Seguro ● Rentable

Banco Galicia
A usted lo beneficia